



Elite Naturel - Nötr

Tarife etkisi

Elite Naturel, 2025 3.çeyrekte 575 milyon TL hasılat, 187 milyon TL FAVÖK ve 33 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Tarife etkisi etkin olmaya devam ediyor. 2025 1.çeyrekten bu yana şirket beklentilerin altında büyümeye devam ediyor. Tarifeler kapsamında siparişler ertelendi veya bekletilme kararı alındı. **İkinci yarıya yönelik beklentiler iştahlı olsa da ilk yarıyılın kaybı finansallarda net nette görünüyor.**

Genişleme çabası sürüyor. Avrupa ve Asya-Pasifik'te canlanmalar takip edilirken, Almanya'da oluşturulan bağlı ortaklığın yansımalarının önümüzdeki dönemde olması bekleniyor. **AB gelecekte şirket için önemli bir pazar olacak.**

Yatırımlar devam ediyor. İlave işletme tesisi yatırımında deneme üretimleri tamamlanmış olup, 760 bin kg yaş sebze ve meyve kurutma kapasitesi eklenerek yılda nihai 76 bin kg kurutulmuş atıştırmalık üretimi yapılabilecek. Dondurulmuş kuru atıştırmalığa yönelik deneme üretimi yapılmış olup, makine alımları tamamlandı. **2026 yılında reel yansımalarını bekleriz.**

Hasılat tarife etkisiyle daraldı. Hasılat 3.çeyrekte %10,28 düşüşle 575 milyon TL'ye gerilerken, burada özellikle ağırlıklı iş yapılan ABD faktörü etkili oldu. **Bu sene kısmen kompanse beklense de reel büyümeye geçme ihtimali görece azalmıştır.**

Artan maliyetler operasyonel kârlılığa etki etmeye devam ediyor. Hem iç hem küresel tarafta artan maliyetlerle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte %32,5 düşüşle 187 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 916 baz puan düşüşle %29 oldu. Yılı %30 bandında bir FAVÖK marjı ile tamamlayabilir.

ELITE özelinde sürpriz yaratmayan ve tarifelerden etkilenmeye devam eden finansalları nötr değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde yeni faaliyetlerin reel yansımalarını izliyor olacağız.

11 Kasım 2025

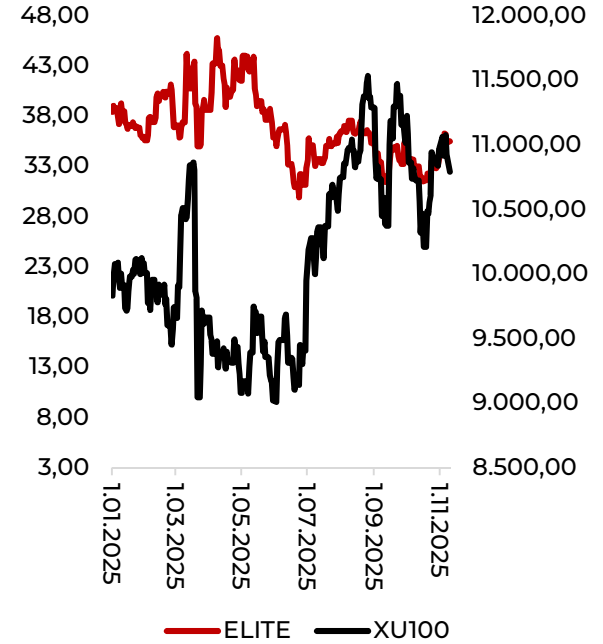
Son Fiyat	35,46
BİLANÇO PUANI	5/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	4.596
Piyasa Değeri (mln \$)	109
F/K	43,80
FD/FAVÖK	12,83
PD/DD	2,18
Hisse Sayısı (mln lot)	130
FDPO (%)	31,35
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	99

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,68	-5,00	-27,63
XGIDA'A GÖRE	0,31	-3,67	-22,57
Nominal (TL)	7,58	-5,44	-8,69
Nominal (USD)	6,66	-9,14	-31,70

ORTAKLIK YAPISI

	%
ÇAĞRI EŞMEKAYA	37,23
AHMET YAŞAR EŞMEKAYA	31,37
DİĞER	31,4



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-5,94	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-3,33	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,14	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,41	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-9,79	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-11,91	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-88,71	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	960,84	1
Cari Oran	3,04	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	276,36	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,69	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-19,66	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-19,66	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-37,60	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,81	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-72,34	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-68,84	0,0

PUAN

5,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.